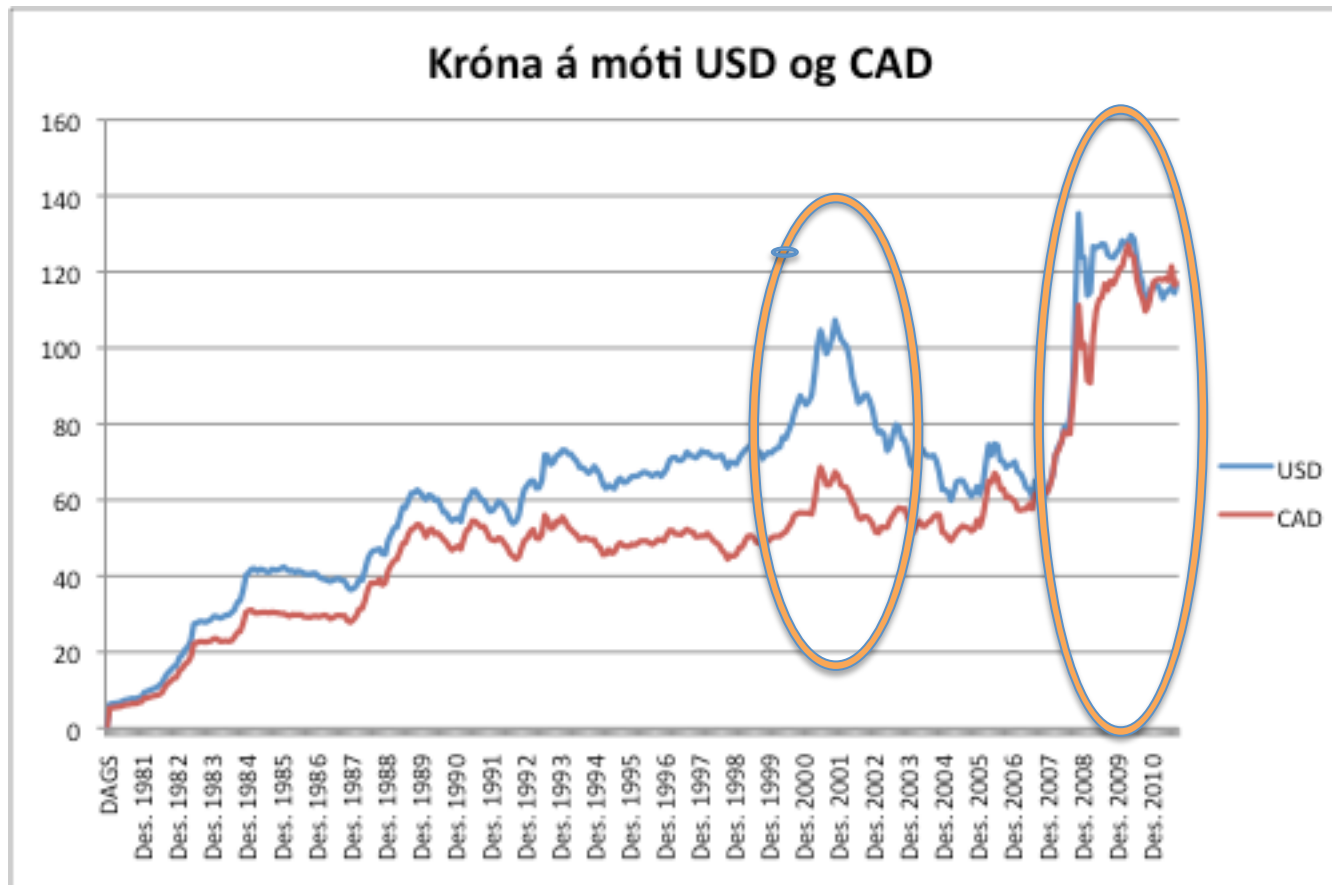


Einhliða upptaka annars gjaldmiðils

Ársæll Valfells

Ísland fór í gegnum snögghemlun 2001 og aftur 2008



Lítill opin hagkerfi með eigin mynt lenda í snögghemlun (e. Sudden stop)

- Snögghemlun verður til vegna:
 - Vaxtamunar við útlönd
 - Mikils halla á viðskiptajöfnuði
 - Hárrar skuldsetningar í erlendri mynt
- Leiðir til snögghemlunar hagkerfisins “sudden stop”
 - Fjármögnun viðskiptahalla þurrkast upp skyndilega og framkallar gjaldeyriskreppu, fjármálakreppu og skuldakreppu

Krónu munu alltaf fylgja höft eða gífurlegar sveiflur(verðbólga) og snögghemlun

- Trilemma Mundell-Flemming
 - Verður að fórnna einu af þrennu, ekki hægt að hafa alla þætti samtímis í litlu opnu hagkerfi
 - Fastgengi
 - Fórnar því þá fást sveiflur og eigin mynt
 - Sjálfstæð peningastefna –
 - Fórnar því þá fæst fast gengi í staðinn og opnir fjármagnsflutningar
 - Frjálsir fjármagnsflutningar
 - Fórnar því þá fást höft í staðin og eigin mynt

Það felst enginn ábati í því að hafa sveiflukennda mynt!

- We look at the exchange rate policy choices and outcomes for small rich economies. Small rich economies face significant policy challenges due to proportionately greater economic volatility than larger economies. These economies usually choose some form of fixed exchange rate regime, particularly in the very small economies where the per capita cost of independent monetary policy is relatively high. When such countries do choose a free or managed floating regime, they appear to derive no benefit from those regimes; their exchange rate volatility seems to rise without any significant change in fundamental economic volatility. Thus, for these countries, floating exchange rates seem to create problems for policy makers without solving any.
- Birt í júní 2011 <http://www.sedlabanki.is/lisalib/getfile.aspx?itemid=8788>



Pétursson
Breedon
Rose



Einhliða upptaka er ódýrasta leiðin til að losna við sveiflur, höft og snögghemlun

- We conclude that, while the evidence suggests that capital controls appear to influence the composition of flows skewing flows away from short maturities, such policies are not likely to be a long-run solution to the recurring problem of sudden capital flow reversals. Yet, because fear of floating, many emerging markets are likely to turn to increased reliance on controls. Dollarization would appear to have the edge as a more market oriented option to ameliorate, if not eliminate, the sudden stop problem.
- Leysir trilemmu vanda Mundell-Flemming.
 - Fórnar sjálfstæðri peningastefnu og færð fastgengi og opna fjármagnsflutninga

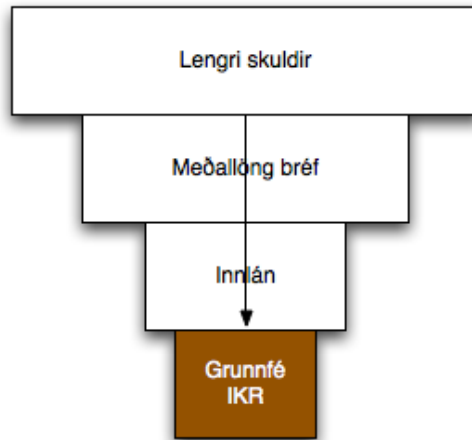


Guillermo Calvo

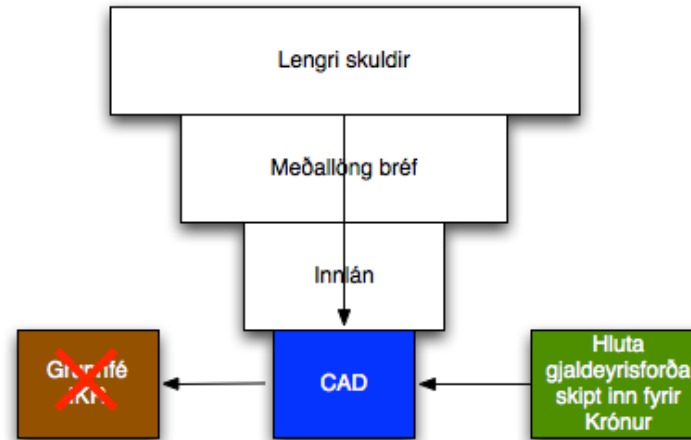
Hvað er einhliða upptaka?

- Grunnfé seðlabankans í krónum er skipt út fyrir hluta gjaldeyrisforða
- Seðlar og mynt + 20% af innistæðum = 1 bn USD.
- 1/8 af gjaldeyrisforða

Fjármálakerfi með seðlabanka sem gefur út eigin mynt



Fjármálakerfi þar sem tekin hefur verið upp evra



Hvað vinnst með einhliða upptöku?

- Gjaldeyrisshöft afnumin samstundis
- Vextir lækka til samræmis við nýja mynt
- Aldrei aftur “snögghemlun”
- Verðbólga lækkar til samræmis við nýja mynt
- Auðveldara fyrir hagkerfið að vaxa á ný
- Ríkissjóður verður að beita aga í fjármálum

Einhliða upptaka

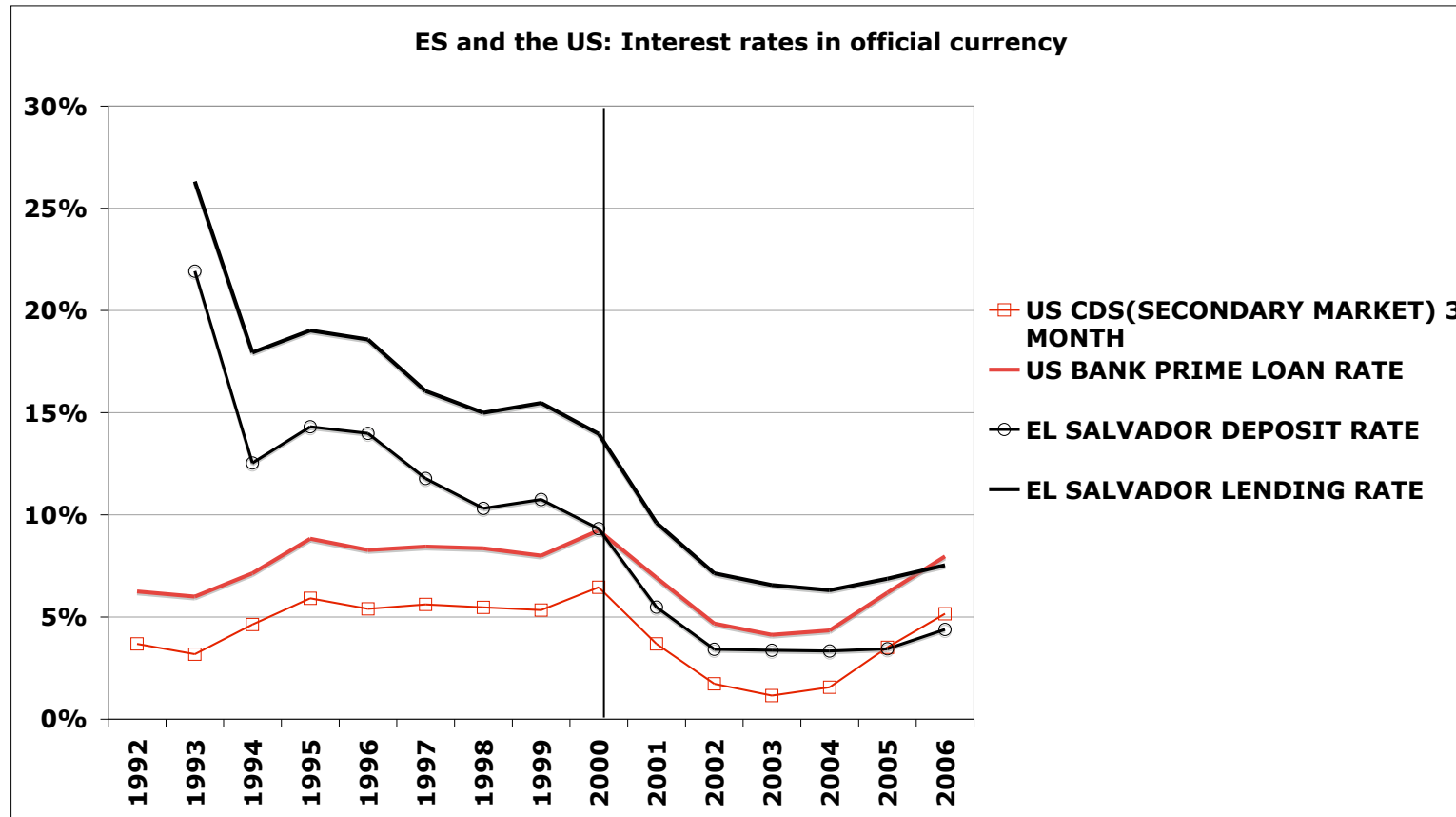
- Framkvæmanleg á stuttum tíma, sjálf aðgerð 1 helgi- undirbúningur 2-3 mánuðir.
 - Skipta út seðlum og mynt (40.ma.lkr.)
 - Velja skiptigengi (@ 210 ISK/EUR X 1,05)
 - Afnema verðtryggingu
 - Breyta lífeyrissjóða og íbúðarlánakerfi



Manuel Hinds
Alonso Perez
Daniel Gros
Hafa
framkvæmt
gjaldmiðils-
skipti



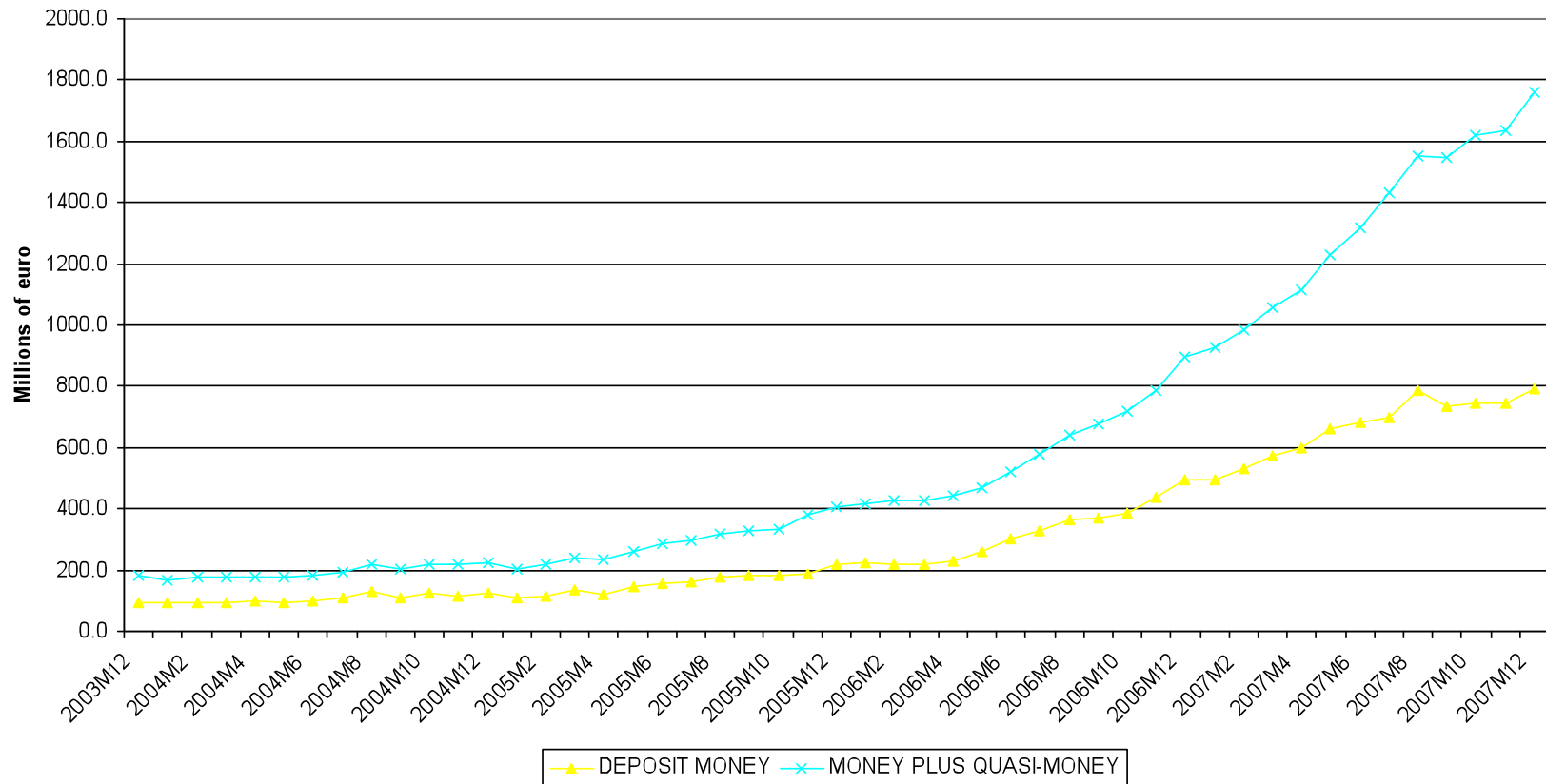
B. The collapse of interest rates – El Salvador



SOURCE: International Financial Statistics, IMF

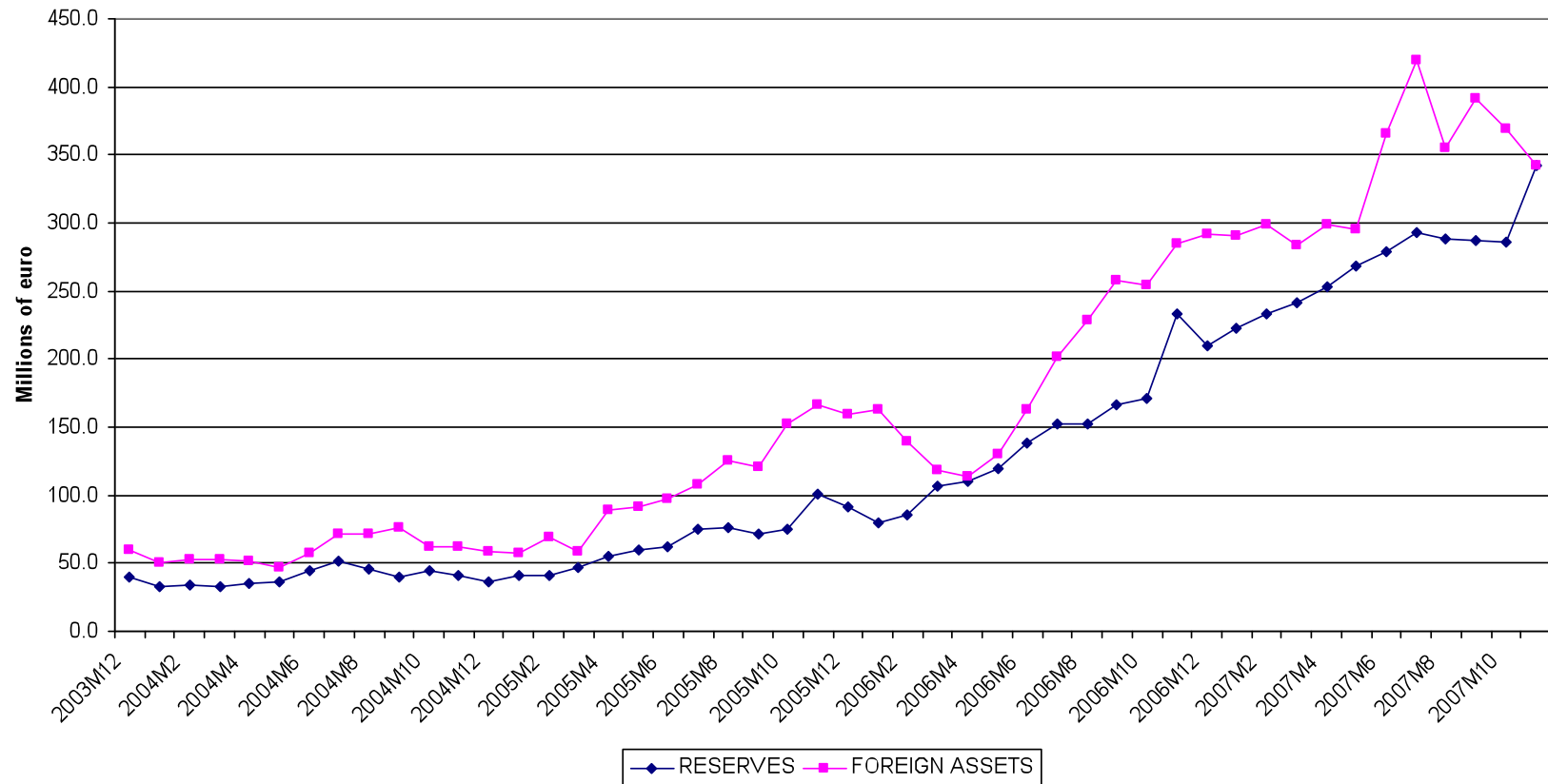
And money supply increases accordingly (Montenegro)

Exploding monetization of the economy



Reserves in the banking system (Montenegro)

Reserves in the banking system



Economic recovery (2)



17

Ekvador

Ekvador

Inflation



Hvaða lönd hafa tekið upp einhliða?

- Panama
- Ekvador
- El Salvador
- Svartfjallaland
- Jómfrúreyjar
- Marhall eyjar
- Palau
- Cambodia
- Lebanon
- Liberia
- Zimbabwe
- Andorra
- Kosovo
- Monako
- San Marino
- Namibia
- Lichtenstein
- Buthan
- Nepal

Staðan nú á Íslandi

- Áætlun um losun hafta
 - Þokukennd og án lagastoðar
 - **19 aðilar með stöðu sakbornings án lagaheimildar!**
- Verðbólguþröskur +
 - Í besta falli þokukennd hugsun og krefst þess að Seðlabankinn fái auknar heimildir til inngripa í fjármála og efnahagslífið!!!!
 - Fjármálaeftirlit, vaxtaákvarðanir, gjaldeyrisskammtanir á sama stað.
 - **Ólýðræðislegur einvaldur án ábyrgðar?**

Umsókn um ESB er ekki form peningamálastefnu

- Vitum ekki hvort við munum klára aðildarferli
- Munum ALDREI uppfylla Maastricht með eigin gjaldmiðil
- Vitum ekki hvort við komumst inn í ERM II
- ECB mun ekki bera kostnað af gjaldmiðilsskiptum

Valkostir í gjaldmiðilsmálum

- Einhliða upptaka myntar
 - Losar höft og lækkar vexti
 - Fast gengi krefst aðhalds og sveigjanleika
- Króna með höftum og sveiflum
 - Viðvarandi verðbólga
 - Lögreglueftirlit með fjármagni og haftaaðall
 - Stjórnámálamenn fjármagna gæluverkefni

Gáta!

- Hvaða ríki Ameríku hefur ekki lent í snögghemlun, gjaldeyris- eða fjármálakreppu sl. 100 ár?

